



## Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Noviembre de 2012.

### Principales Resultados

Los especialistas en economía del sector privado consultados en la encuesta de noviembre de 2012 anticipan:

- Un incremento anual del PIB en 2012 de 3.80 por ciento (la expectativa era de 3.87 por ciento en la encuesta de octubre pasado).
- Un crecimiento del PIB de 3.44 por ciento para 2013 (estimaban 3.56 por ciento hace un mes).
- Una tasa de inflación anual al cierre de 2012 de 4.10 por ciento (4.16 por ciento en la encuesta precedente).
- Una tasa de inflación subyacente de 3.48 por ciento para el cierre de 2012 (la expectativa promedio fue de 3.61 por ciento hace un mes), y
- Para el cierre de 2013, una tasa de inflación anual de 3.77 por ciento (3.76 por ciento en la encuesta previa).

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de noviembre de 2012 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas correspondientes se recibieron entre el 19 y el 29 de noviembre.

Entre los resultados más relevantes de la encuesta de noviembre se encuentran:

- Crecimientos de 2.39 y 6.03 por ciento del consumo y la inversión del sector público para 2012, respectivamente (en la encuesta de hace un mes los porcentajes correspondientes fueron 2.86 y 5.78 por ciento).
- Incrementos anuales de 3.86 y 5.85 por ciento del consumo y la inversión del

sector privado para 2012, respectivamente (3.88 y 6.55 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta precedente).

- Según los especialistas económicos consultados, el ritmo de la actividad económica en los próximos seis meses podría verse limitado principalmente por lo siguiente:
  - La debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 30 por ciento del total de las respuestas.
  - La inestabilidad financiera internacional: 23 por ciento.
  - La ausencia de cambio estructural en México: 15 por ciento.
  - Los problemas de inseguridad pública: 15 por ciento del total de las respuestas.
- En lo que respecta a las proyecciones sobre el crecimiento anual del PIB de Estados Unidos durante 2012, en promedio los analistas esperan una tasa de 2.09 por ciento (2.11 por ciento en la encuesta de octubre pasado). Para 2013 la expectativa de crecimiento anual de la economía de Estados Unidos resultó en promedio de 2.03 por ciento (2.04 por ciento hace un mes).
- Los analistas del sector privado anticipan que en 2012 el número de trabajadores asegurados en el IMSS mostrará un aumento de 710 mil personas (668 mil hace un mes), en tanto que para 2013 prevén que dicho indicador presentará una variación de 631 mil empleos (625 mil en la encuesta de octubre pasado).

También destacan los siguientes resultados:

- i) Las expectativas de inflación general y subyacente para el cierre de 2012 presentaron disminuciones, si bien para otros horizontes se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de octubre pasado. En particular, destaca lo siguiente:
  - En opinión de los especialistas, la inflación general, medida con el INPC,

será de 4.10 por ciento para el cierre de 2012, en tanto que la subyacente resultará de 3.48 por ciento (4.16 y 3.61 por ciento, respectivamente, en la encuesta de octubre pasado). Por su parte, para 2013 los analistas prevén que la inflación general y la subyacente se ubiquen en 3.77 y 3.47 por ciento, respectivamente (3.76 y 3.51 por ciento en la encuesta precedente, en el mismo orden). Para 2014, los especialistas prevén que la inflación general se ubicaría en 3.58 por ciento (3.62 por ciento hace un mes). Asimismo, para el lapso comprendido entre 2013 y 2016 se estima una inflación promedio anual de 3.58 por ciento (3.59 por ciento en la encuesta previa). Por último, para el periodo 2017-2020 se calcula una inflación promedio de 3.47 por ciento (3.42 por ciento en la encuesta anterior).

- En cuanto a los incrementos en los salarios contractuales, los analistas señalan que en diciembre de 2012 y enero de 2013 dichos incrementos serán de 4.46 y 4.40 por ciento a tasa anual, respectivamente.
- ii) Las estimaciones para el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días no presentaron cambios significativos respecto a los niveles pronosticados en la encuesta de octubre pasado.
- En particular, los analistas señalan que al cierre de 2012 la tasa del Cete a 28 días se situará en 4.35 puntos porcentuales (4.33 puntos en la encuesta precedente). Para el cierre de 2013 dicha tasa de interés alcanzaría 4.54 puntos (mismo nivel hace un mes).
- iii) En lo referente a las estimaciones para el objetivo de la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, en promedio los consultores económicos prevén que dicha tasa se mantendrá en niveles cercanos al actual durante el cuarto trimestre de 2012 y los primeros tres de 2013. A partir del cuarto trimestre de ese año, las estimaciones de los consultores presentan de manera más frecuente aumentos graduales en dicha tasa. Sin embargo, en la totalidad del horizonte de previsión se observa que una mayor fracción de analistas no espera cambios en algún trimestre en particular. Es importante recordar que estas son las expectativas de los consultores encuestados y no condicionan en modo

alguno las decisiones de la Junta de Gobierno del Banco de México.

- iv) En relación a los pronósticos acerca del nivel en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense, los analistas prevén que para el cierre del presente año, éste se ubicará en 12.89 pesos por dólar (12.79 pesos por dólar en la encuesta de octubre pasado). Por su parte, para el cierre de 2013 se pronostica que el tipo de cambio sea de 12.69 pesos por dólar (12.71 pesos por dólar en la encuesta precedente).
- v) En su mayoría, los analistas económicos señalan que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses.
- En particular, el 63 por ciento de los consultores consideran que las remuneraciones reales en el segundo semestre de 2012 mostrarán un aumento respecto a sus niveles en el primer semestre de este año. Por su parte, el 92 por ciento de los consultores señala que en el primer semestre de 2013 las remuneraciones reales aumentarán con relación a los niveles esperados para el segundo semestre de 2012.
- vi) En cuanto al déficit económico del sector público, las estimaciones de los analistas señalan que en 2012 éste representará 2.47 puntos porcentuales del PIB (el estimado en la encuesta de octubre pasado fue de 2.49 puntos). Para 2013 se calcula que este déficit será equivalente a 2.30 puntos porcentuales del producto (2.38 puntos en la encuesta anterior).
- vii) Con relación a las cuentas externas del país, los consultores económicos señalan que en noviembre de 2012 se presentará un déficit comercial mensual de 916 millones de dólares. Por otra parte, para 2012 en su totalidad pronostican un déficit comercial de 1,000 millones, en tanto que para 2013 calculan que dicho déficit será de 4,604 millones (hace un mes, se estimaban déficits de 2,325 y 5,970 millones de dólares, respectivamente).
- viii) Del mismo modo, los analistas anticipan que el déficit de la cuenta corriente resulte de 6,368 y 11,091 millones de dólares en 2012 y 2013, respectivamente. Las cifras correspondientes en la encuesta previa fueron 7,716 y 11,615 millones de dólares, en ese orden.

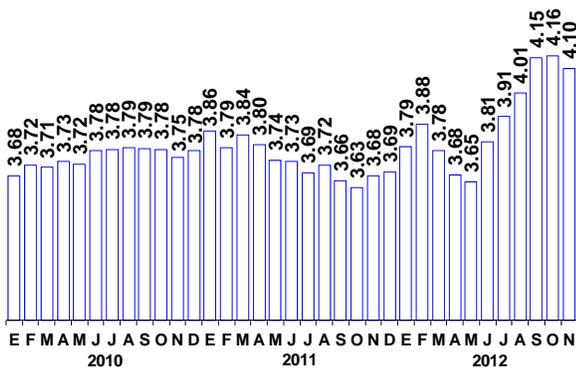
ix) Por último, los analistas consultados estiman que el flujo de inversión extranjera directa en 2012 será de 21,091 millones de dólares (21,556 millones en la encuesta previa) mientras que, para 2013, la entrada de recursos por este concepto se espera se ubique en 25,021 millones de dólares (24,064 millones en la encuesta pasada).

## REPORTE DE LA ENCUESTA

### Inflación

Los especialistas consultados por el Banco de México anticipan que, en noviembre del presente año, la inflación general, medida a través del INPC, será de 0.81 por ciento, y la inflación subyacente de 0.26 por ciento.<sup>1</sup> Para diciembre de este año, la previsión sobre la inflación a tasa mensual es que se ubique en 0.64 por ciento. Asimismo, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2013, los analistas prevén inflaciones mensuales de 0.53, 0.31, 0.26, -0.08, -0.37, 0.18, 0.34, 0.27, 0.43, 0.53 y 0.75 por ciento, en ese mismo orden.

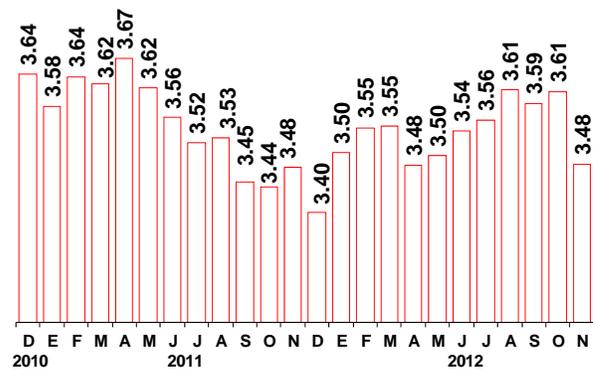
#### Expectativas de Inflación del INPC para 2012 Por ciento



Las proyecciones acerca de la inflación general y la subyacente para el cierre de 2012 son de 4.10 y 3.48 por ciento, respectivamente, en tanto que para 2013 estos mismos conceptos se sitúan en 3.77 y 3.47 por ciento, en el mismo orden. Por su parte, la estimación para la inflación general en 2014 es de 3.58 por ciento. Los analistas calculan para el periodo 2013-2016 una inflación general promedio anual de 3.58 por ciento en tanto que, para el lapso comprendido entre 2017 y 2020, estiman que ésta alcance 3.47 por ciento.

<sup>1</sup> Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

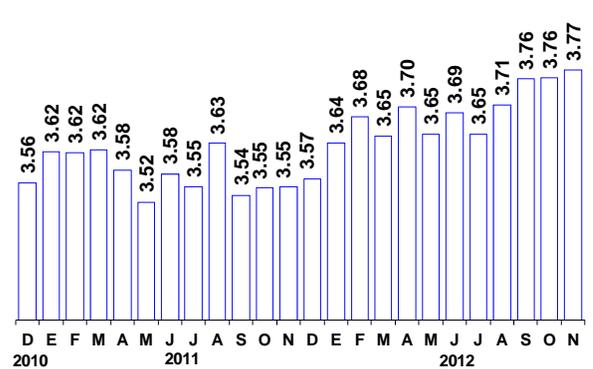
#### Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2012 Por ciento



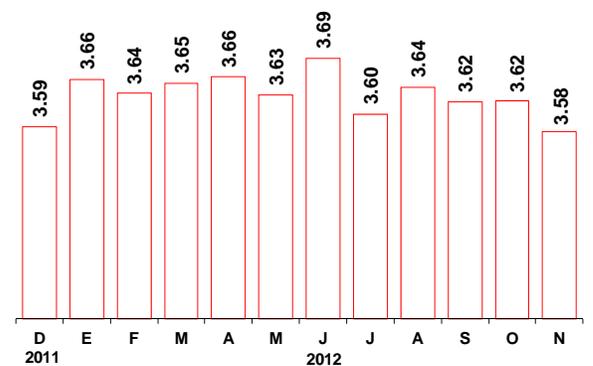
#### Expectativas de Inflación del INPC para los Sigüientes Doce Meses Por ciento



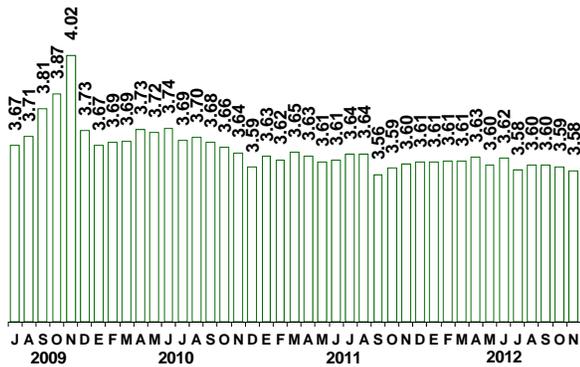
#### Expectativas de Inflación del INPC para 2013 Por ciento



#### Expectativas de Inflación del INPC para 2014 Por ciento

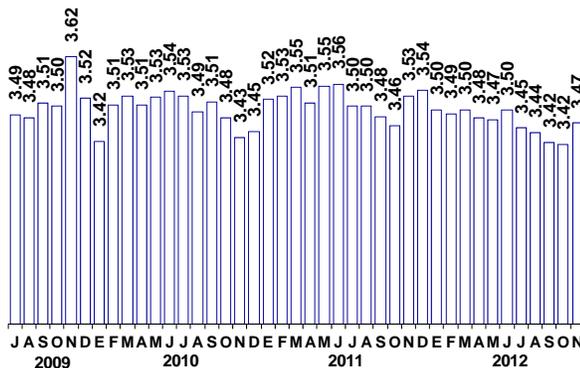


**Expectativas de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años\***  
Por ciento



\*Los resultados de julio a diciembre de 2009 corresponden al periodo 2010-2013. De enero a diciembre de 2010 abarcan el periodo 2011-2014. De enero a diciembre de 2011 corresponden al periodo 2012-2015 y a partir de enero de 2012 se refieren al periodo 2013-2016.

**Expectativas de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Cinco a Ocho Años\***  
Por ciento

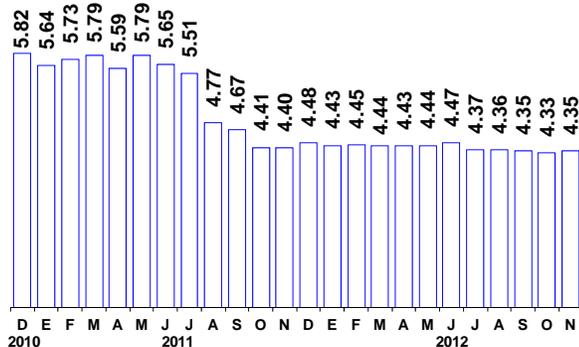


\*Los resultados de julio a diciembre de 2009 abarcan el periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2010 se refieren al periodo 2015-2018. De enero a diciembre de 2011 corresponden al periodo 2016-2019 y a partir de enero de 2012 comprenden el periodo 2017-2020.

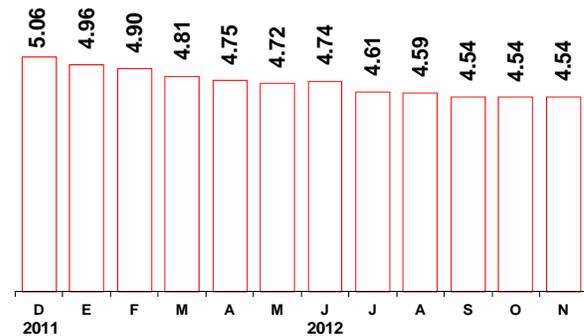
**Tasas de Interés**

Las expectativas de los analistas referentes al nivel de la tasa del Cete a 28 días sugieren que ésta se ubicará en 4.35 por ciento al cierre de 2012 (4.33 por ciento registrado en la encuesta precedente). Al cierre de 2013 se calcula que esta tasa alcanzará 4.54 por ciento (mismo nivel hace un mes).

**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2012**  
Cete a 28 días



**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2013**  
Cete a 28 días

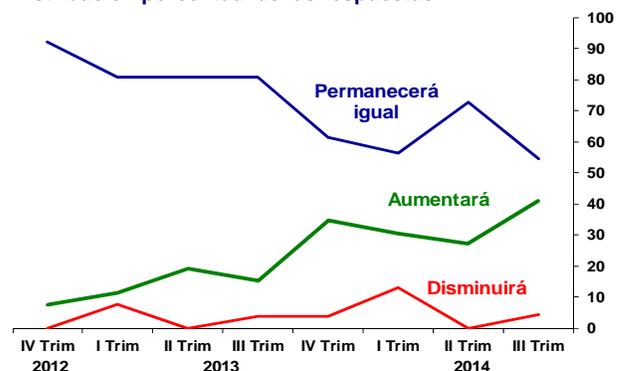


En lo referente a las estimaciones para el objetivo de la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, en promedio los consultores económicos prevén que dicha tasa se mantendrá en niveles cercanos al actual durante el cuarto trimestre de 2012 y los primeros tres trimestres de 2013. A partir del cuarto trimestre de ese año, las estimaciones de los consultores presentan de manera más frecuente aumentos graduales en dicha tasa. Sin embargo, en la totalidad del horizonte de previsión se observa que una mayor fracción de analistas no espera cambios en algún trimestre en particular.

**Evolución de las Expectativas para la Tasa de Fondeo Interbancario al Final de Cada Trimestre**  
Por ciento



**Porcentaje de Respuestas que Consideran que la Tasa de Fondeo Interbancaria Sufrirá Movimiento en Cada Trimestre: Noviembre de 2012**  
Distribución porcentual de las respuestas

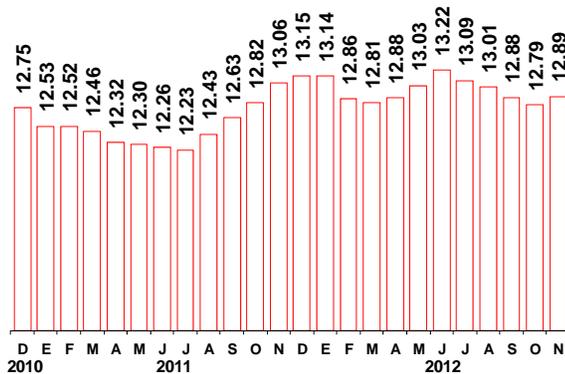


## Tipo de Cambio

Los pronósticos referentes a los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense para el cierre de 2012 aumentaron, en tanto que aquéllos para el cierre de 2013 se mantuvieron prácticamente sin cambio en comparación a lo captado por la encuesta del mes pasado. En particular, los analistas estiman que para el cierre de 2012 el tipo de cambio se ubicará en 12.89 pesos por dólar (12.79 pesos en la encuesta de hace un mes). Asimismo, se calcula que el tipo de cambio se sitúe en 12.69 pesos por dólar para el cierre de 2013 (12.71 pesos por dólar en la encuesta previa).

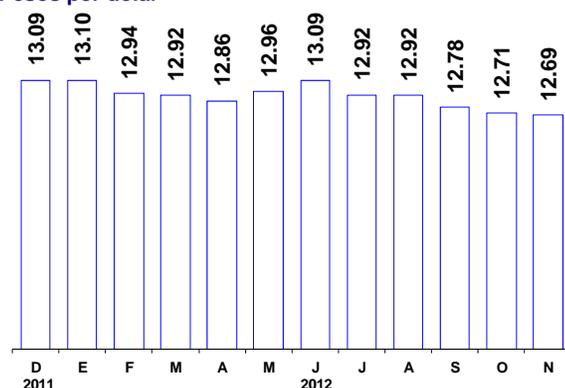
### Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2012

Pesos por dólar



### Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2013

Pesos por dólar



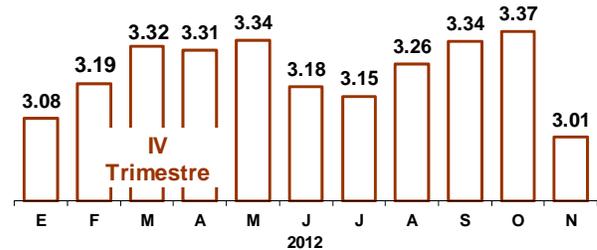
## Actividad Económica

En lo referente a la actividad económica del país, los consultores señalan que para el cuarto trimestre del año en curso se presentará un crecimiento a tasa anual del PIB real de 3.01 por

ciento, y que en todo el año este agregado aumente en 3.80 por ciento (3.87 por ciento en la encuesta de octubre pasado). Por su parte, se anticipa que para 2013 el PIB registre un avance de 3.44 por ciento (3.56 por ciento en la encuesta previa).

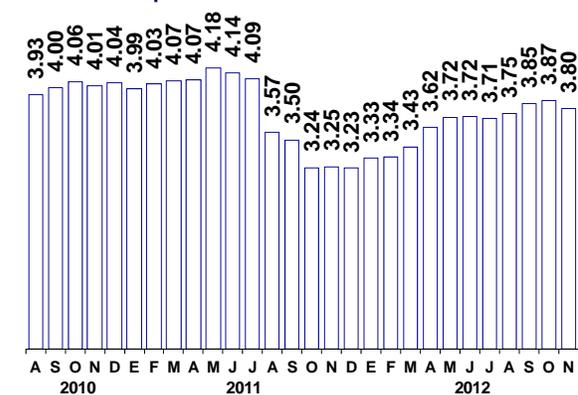
### Pronóstico de la Variación del PIB Trimestral para 2012

Tasa anual en por ciento



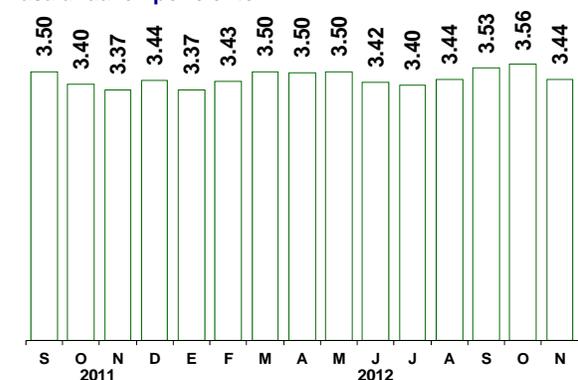
### Pronóstico de la Variación del PIB para 2012

Tasa anual en por ciento



### Pronóstico de la Variación del PIB para 2013

Tasa anual en por ciento



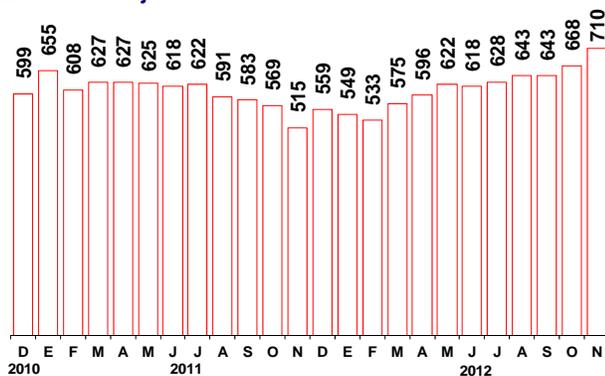
En lo que respecta a los pronósticos para 2012 de las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado, éstas se ubicaron en 3.86 y 5.85 por ciento, respectivamente (3.88 y 6.55 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta previa). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones anuales de 2.39 y 6.03 por ciento, respectivamente (las estimaciones captadas hace un mes fueron 2.86 y 5.78 por ciento, en el mismo orden).

## Empleo y Salarios

Los grupos económicos entrevistados estiman que al cierre de 2012 se observará un incremento anual de 710 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (hace un mes esta expectativa se ubicó en 668 mil personas). Para 2013, se anticipa que este indicador registrará un incremento de 631 mil personas (625 mil trabajadores en la encuesta previa). Por su parte, en lo que se refiere a los aumentos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos calculan que éstos serán de 4.46 y 4.40 por ciento para diciembre de 2012 y enero de 2013, en ese mismo orden.

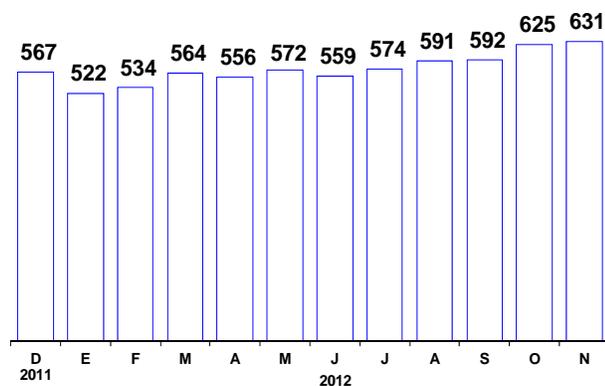
### Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2012

Miles de trabajadores



### Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2013

Miles de trabajadores

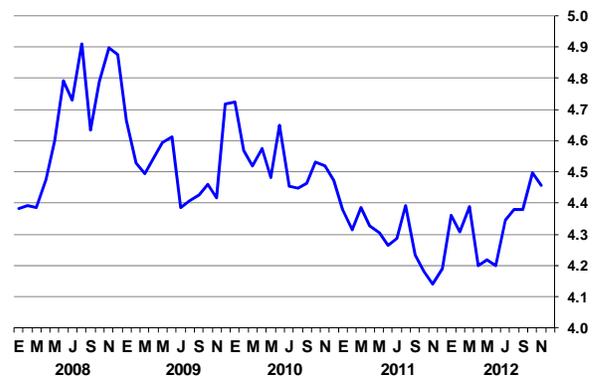


Los especialistas económicos consultados consideran que los salarios reales presentarán

una recuperación en los próximos meses. En efecto, el 63 por ciento de los encuestados señala que en el segundo semestre del presente año los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del primer semestre de 2012. Por su parte, el 92 por ciento de los analistas indicó que, en el primer semestre de 2013, los salarios reales mostrarán un incremento con respecto a sus niveles esperados en el segundo semestre del año en curso.

### Pronósticos a un Mes de la Variación Anual de los Salarios Contractuales

Por ciento

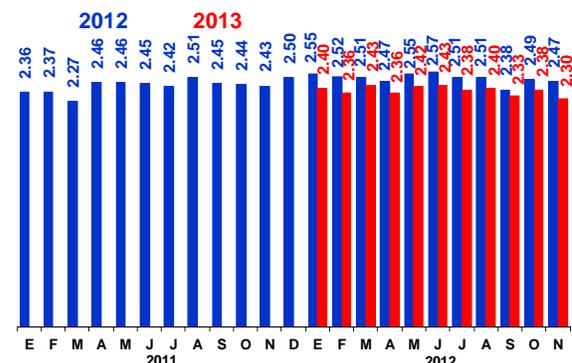


## Finanzas Públicas

Los especialistas estiman que en 2012 se presentará un déficit económico equivalente a 2.47 puntos porcentuales del PIB (2.49 puntos en la encuesta de octubre pasado), mientras que para 2013 se calcula un déficit de 2.30 por ciento del PIB (que se compara con 2.38 por ciento en la encuesta precedente).

### Déficit Económico para 2012 y 2013

Porcentaje del PIB



## Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los consultores prevén que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses, se encuentran en orden de importancia: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (30 por ciento); la inestabilidad financiera internacional (23 por ciento); la ausencia de cambios estructurales en México (17 por ciento); la inseguridad pública (15 por ciento); las presiones inflacionarias en nuestro país (1 por ciento); la política fiscal que se está instrumentando (2 por ciento); el aumento en precios de insumos y materias primas (0 por ciento); el precio de exportación del petróleo (1 por ciento); la política monetaria que se está aplicando (2 por ciento); la inestabilidad política internacional (0 por ciento); el elevado costo del financiamiento interno (0 por ciento); la debilidad del mercado interno (2 por ciento); la incertidumbre cambiaria (5 por ciento); la contracción de la oferta de recursos del exterior (0 por ciento); los niveles de las tasas de interés externas (0 por ciento); la incertidumbre política interna (0 por ciento); la incertidumbre sobre la situación económica interna (1 por ciento); la disponibilidad de financiamiento interno (1 por ciento); el aumento en los costos salariales (0 por ciento); la escasez de mano de obra calificada (0 por ciento); la lenta recuperación de los salarios reales (0 por ciento); y otros (0 por ciento).

La ausencia de cambio estructural en México (15 por ciento) y los problemas de inseguridad pública (15 por ciento del total de respuestas). Estos cuatro factores absorbieron el 83 por ciento del total de respuestas recabadas.

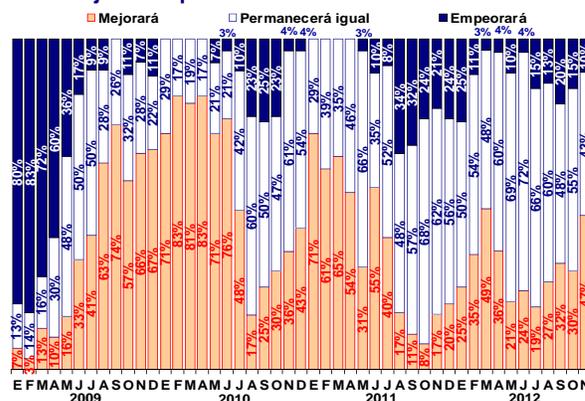
## Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica Distribución de las respuestas (por ciento)

Encuestas de:	2011				2012										
	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	28	25	28	26	27	27	25	24	26	26	29	30	30	30	30
Inestabilidad financiera internacional	23	25	25	26	27	23	23	24	26	28	28	25	22	25	23
La ausencia de cambios estructurales en México	17	17	18	15	14	15	16	15	13	14	11	16	20	16	15
Problemas de inseguridad pública	17	15	17	15	13	16	16	17	18	19	14	15	15	16	15
Presiones inflacionarias en nuestro país	1	0	0	0	2	0	0	1	0	0	1	1	1	2	3
La política fiscal que se está instrumentando	2	3	1	1	2	1	1	4	1	1	1	1	1	2	2
Aumento en precios de insumos y materias primas	0	1	0	1	0	3	5	3	0	0	3	3	5	1	2
El precio de exportación del petróleo	1	0	0	0	0	0	0	3	0	3	1	1	1	2	2
La política monetaria que se está aplicando	2	1	0	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Inestabilidad política internacional	0	0	1	0	2	4	7	3	3	0	1	1	0	1	1
Elevado costo del financiamiento interno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Debilidad del mercado interno	2	4	0	0	5	3	1	1	2	3	3	1	1	0	1
Incertidumbre cambiaria	5	1	5	6	2	1	0	0	5	3	1	1	1	0	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	1	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Incertidumbre política interna	0	0	0	4	2	4	2	3	2	0	4	1	1	0	0
Incertidumbre sobre la situación económica interna	1	3	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	0	0	0
Disponibilidad de financiamiento interno	1	3	3	1	2	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0
Aumento en los costos salariales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

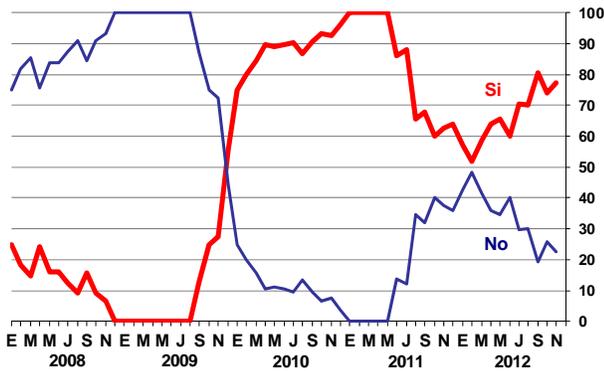
## Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Los resultados de la encuesta de noviembre referentes al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado que prevalecerá en los próximos meses, al igual que el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado mostraron un avance con relación a lo recabado en la encuesta precedente. Esto puede apreciarse en el cuadro de los "Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro" y en las gráficas que se presentan a continuación.

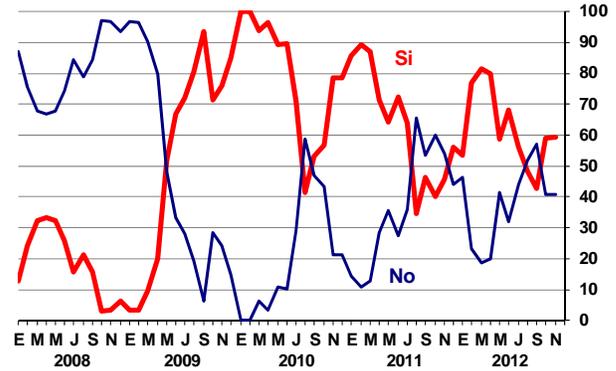
## Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



**Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año**  
Porcentaje de respuestas



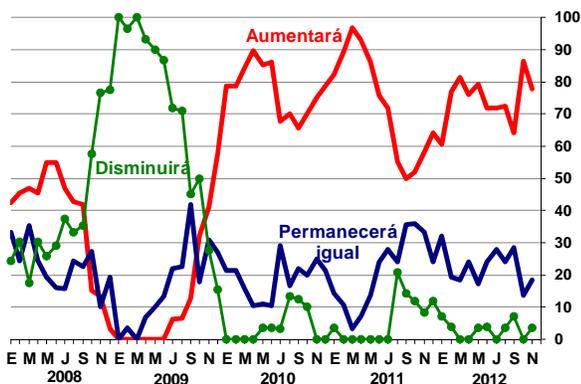
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
Porcentaje de respuestas



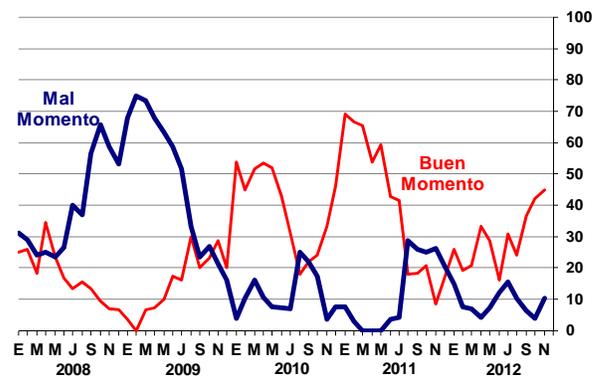
**Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro**  
Porcentajes de respuestas (por ciento)

Encuesta de	2011					2012										
	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																
Mejorará	17	11	8	17	20	25	35	49	36	21	24	19	27	32	30	47
Permanecerá igual	48	57	68	62	56	50	54	48	60	69	72	66	60	48	55	43
Empeorará	34	32	24	21	24	25	11	3	4	10	4	15	13	20	15	10
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																
Sí	66	68	60	62	64	57	52	59	64	66	60	70	70	81	74	77
No	34	32	40	38	36	43	48	41	36	34	40	30	30	19	26	23
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																
Sí	34	46	40	46	56	54	77	81	80	59	68	56	48	43	59	59
No	66	54	60	54	44	46	23	19	20	41	32	44	52	57	41	41
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																
Aumente	55	50	52	59	64	61	77	81	76	79	72	72	73	64	86	78
Permanezca igual	24	36	36	33	24	32	19	19	24	17	24	28	24	29	14	18
Disminuya	21	14	12	8	12	7	4	0	0	3	4	0	3	7	0	4
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																
Buen momento para invertir	18	18	21	9	17	26	19	21	33	29	16	31	24	37	42	45
Mal momento para invertir	29	26	25	26	21	15	8	7	4	7	12	15	10	6	4	10
No está seguro	54	56	54	65	62	59	73	72	63	64	72	54	66	57	54	45

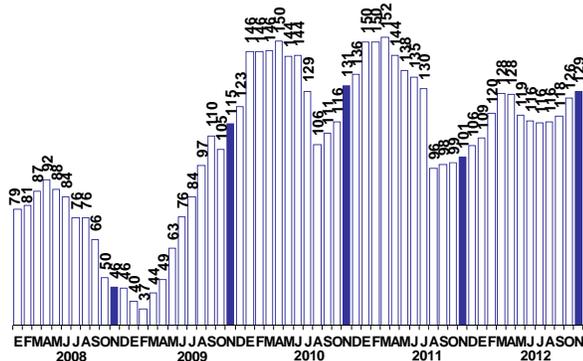
**Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses**  
Porcentaje de respuestas



**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?**  
Porcentaje de respuestas



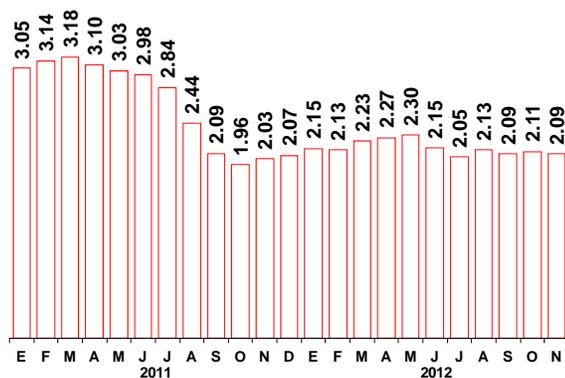
### Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado<sup>2</sup> 1998 = 100



### Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

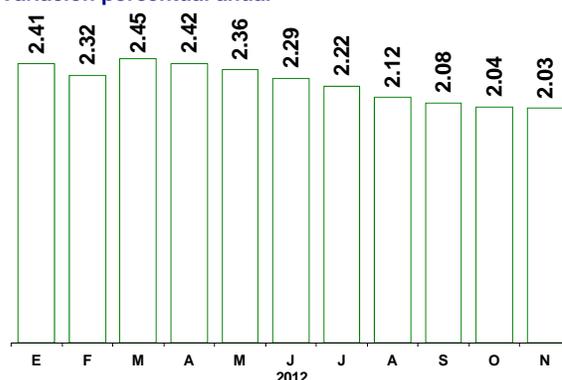
Con respecto a la actividad económica en Estados Unidos para 2012 y 2013, los consultores económicos señalan que ésta presentará incrementos de 2.09 y 2.03 por ciento, respectivamente (2.11 y 2.04 por ciento en la encuesta previa, en el mismo orden).

### Pronóstico de Variación del PIB de Estados Unidos para 2012 Variación porcentual anual



<sup>2</sup> El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado busca medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. La metodología de cálculo del índice es sencilla y es la que se aplica en las encuestas sobre confianza y clima de negocios de otros países. El índice se elabora con base en las cinco preguntas mencionadas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los **balances de respuestas** y de agregar a ellos una constante de 100. El balance de respuestas se obtiene restando para cada pregunta al porcentaje de respuestas positivas el de las negativas. El propósito de agregar 100 a tales balances es sólo para evitar cantidades negativas. Los subíndices así obtenidos para cada pregunta se promedian, mes a mes, con lo que se construye una serie cronológica. A dicha serie se le impone un año base, que en este caso es 1998=100. El año base es simplemente el año a partir del cual se contó con las respuestas de las cinco preguntas de confianza y clima de negocios.

### Pronóstico de la Variación del PIB de Estados Unidos para 2013 Variación porcentual anual

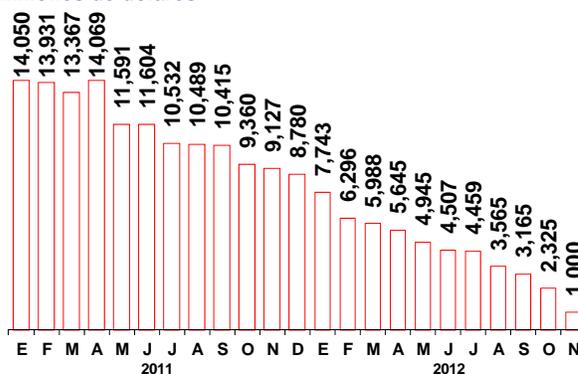


### Sector Externo

En lo que corresponde a las cuentas externas del país, los analistas estiman que en noviembre de 2012 habrá un déficit comercial mensual de 916 millones de dólares y que en la totalidad de ese año se registrará un déficit de 1,000 millones de dólares en la balanza comercial. Por otro lado, se estima un déficit de la cuenta corriente de 6,368 millones de dólares y una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 21,091 millones en 2012.

### Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial para 2012

Millones de dólares



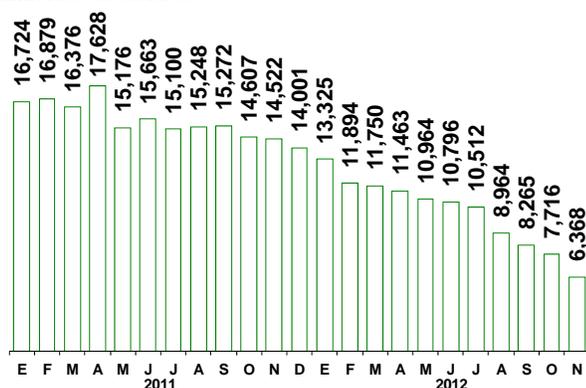
Con respecto al precio del petróleo, los grupos económicos estiman que éste resultará, en promedio, de 97.98 dólares por barril en el cuarto trimestre del año. Para todo 2012 se espera que este precio se ubique en 96.63 dólares por barril.

Por su parte, los consultores anticipan que en 2012 el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 8.09 por ciento, el de las petroleras

disminuya en 1.62 por ciento y el de las importaciones de mercancías crezca 6.56 por ciento.

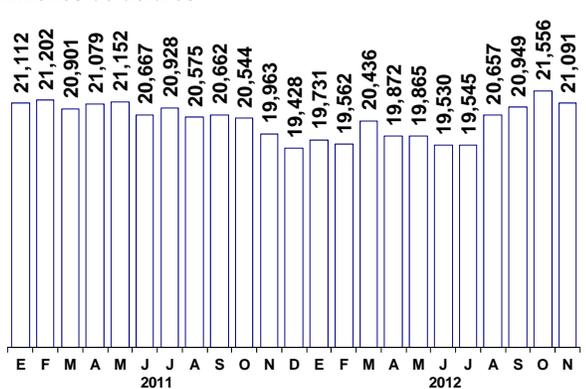
### Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente para 2012

Millones de dólares



### Evolución de las Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2012

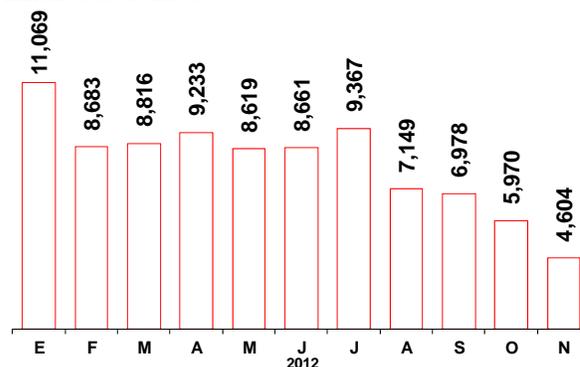
Millones de dólares



Por último, las proyecciones para 2013 de los analistas señalan que el déficit comercial será de 4,604 millones de dólares, mientras que el de la cuenta corriente se ubicará en 11,091 millones. En cuanto a la entrada de recursos por inversión extranjera directa, se anticipa un flujo de 25,021 millones de dólares.

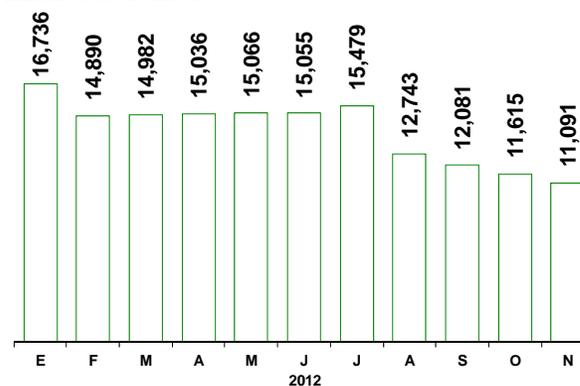
### Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial para 2013

Millones de dólares



### Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente para 2013

Millones de dólares



### Evolución de las Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2013

Millones de dólares

